

Finansal piyasalarda risk iřtahu bu sabah bir miktar toparlandı

Küresel riskli varlıklara olan talep dün karışık bir tablo çizdi. ABD’de dün açıklanan veriler Fed’in yakından takip ettiği enflasyon göstergesi olan çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksinin (PCE) Temmuz’da beklentilerle uyumlu şekilde sınırlı yükseldiğini ortaya koydu. Euro Bölgesi’nde Ağustos ayında çekirdek enflasyon yıllık bazda tahminler dahilinde gerilerken, manşet enflasyon gerileyeceği beklentilerine rağmen yatay seyretti. ABD Merkez Bankası üyesi ve Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic para politikasını gereğinden fazla sıkılaştırmanın getireceği risklere dikkat çekti ve böyle bir durumda işgücü piyasalarının olumsuz etkileneceğini belirtti. Bu ortamda dün ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan düşüyle %4,09’a gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 7 baz puan düşüyle %2,47 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,2 düşüş gösterdi. Dolar endeksi %0,4 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,2 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %12,9 düşüş yaşandı. Altının ons fiyatı %0,1 geriledi.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahu dün ayrışan bir tablo çizdi. Dün açıklanan verilere göre Türkiye ekonomisi ikinci çeyrekte beklentilerin üzerinde bir büyüme kaydetti. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluğu Moody’s Türkiye’nin 2023 ve 2024 yılı büyüme tahminlerini sırasıyla %2,6 ve %2,0’dan, %4,2 ve %3,0’a yukarı yönlü revize etti. TCMB’nin 750 baz puan faiz artışı yaptığı toplantının özetlerinde sadeleşme adımlarının kademeli olarak devam edeceği belirtildi. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) da Eylül-Kasım 2023 iç borçlanma stratejisini yayımladı. Dün Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi %0,1 yükselirken, gösterge 30 endeksi %0,9 düşüş gösterdi. Ülke risk primi yükselirken, kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri hafif geriledi. Öte yandan, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kazandı. Resmi Gazete’de yayımlanan Türkiye Cumhuriyet Merkez

Günlük Değişimler

Dolar/TL	26,65 ▼ -0,1%	BİST 100	7.918 ▲ 0,1%
TR 2Y	19,36 ▼ -2 bp	TR 10Y	19,30 ▼ 0 bp
DXY	103,6 ▲ 0,4%	MSCI Dünya	2.986 ▼ -0,2%
Altın (ons, \$)	1.940 ▼ -0,1%	ABD 10Y	4,09 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	86,9 ▲ 1,2%	Karbon (ton, €)	85,8 ▼ -0,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	1,8%
Dolar/Brezilya Reali	1,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,0%
Dolar Endeksi	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,5%
Dolar/Japon Yeni	-0,5%
Euro/Dolar	-0,8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,2%
MSCI Kuzey Amerika	-0,1%
MSCI Dünya	-0,2%
MSCI Asya Pasifik	-0,4%
MSCI GOÜ	-0,8%
MSCI Avrupa	-0,9%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,6%
MSCI Latin Amerika	-2,8%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat PMI	Ağustos		49,9
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Ağustos	170	187
ABD	ISM İmalat Endeksi	Ağustos	47,0	46,4

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Bankası tebliğiyle reeskont işlemlerinde iskonto faiz oranı yıllık %25,75'e çıkarılırken, avans işlemlerinde uygulanacak faiz oranı ise yıllık yüzde 26,75 olarak tespit edildi.

Yeni günde küresel piyasalar Çin'den gelen haber ve veri akışının etkisiyle bir miktar toparlandı. Çin'de Caixin imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Ağustos'ta tahminlerin üzerinde artış göstererek 49,2'den 51,0'a yükseldi ve genişleme bölgesine geçti. Çin Merkez Bankası (PBoC) yerel para birimi yuani desteklemek için finansal kurumlara yönelik döviz zorunlu karşılık oranını düşürdüğünü duyurdu. Ülkede ayrıca konut kredisi ödemeleri ve faizlerinde indirimde gidildi. Bugün küresel tarafta ABD Ağustos ayı tarım dışı istihdam ve işsizlik rakamları ile, ISM imalat endeksi verileri açıklanacak. Yurtiçinde ise Ağustos ayı imalat PMI verileri ve İstanbul Ticaret Odası (İTO) Ücretliler Geçinme Endeksi Ağustos ayı verileri yayımlanacak.

ABD'de Temmuz ayına ilişkin veriler bireysel gelir ve harcamalarda ayrışan bir tablo çizerken, fiyat baskısının hafif yükseldiğini ortaya koydular. Aylık bazda bireysel gelirler beklentilerin gerisinde %0,2 artarken, bireysel harcamalar tahminlerin üzerinde %0,8 artış gösterdi. Aynı dönemde bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,2 artarken, PCE yıllık enflasyonu Haziran ayındaki %3,0'dan %3,3'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu beklentilerle uyumlu şekilde %0,2 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %4,1'den %4,2'ye çıktı.

Euro Bölgesi'nde öncü verilere göre Ağustos'ta manşet ve çekirdek enflasyonda ayrışma görüldü. Ağustos ayında manşet enflasyon yıllık bazda %5,1'e gerileyeceği tahminlerinin aksine %5,3'te sabit kalırken, çekirdek enflasyon beklentilerle uyumlu biçimde %5,5'ten %5,3'e geriledi.

2023 ikinci çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) beklentilerden güçlü geldi. İlk çeyrekte deprem nedeniyle zayıf bir performans sergileyen çeyreklik büyüme ikinci çeyrekte tahminlerin ötesinde hızlandı. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %3,5 artarken, yıllıklandırılmış GSYH büyümesi %5,1 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık büyüme hızı takvim etkisinden arındırılmış veride %3,6'dan %5,0'a toparlandı. Bayram tatilinin üçüncü çeyrekte ikinci çeyreğe kayması nedeniyle arındırılmamış seride yıllık büyüme oranı ise %3,9'dan %3,8'e indi. 2023 ilk çeyrekte 970,4 milyar dolar olan yıllıklandırılmış GSYH ikinci çeyrekte 1 trilyon 22,2 milyar dolara yükseldi. Harcamalar tarafında büyümeye en yüksek katkı yine özel sektör tüketiminden gelirken, stoklar ile birlikte dış talep büyümeyi aşağı çekti. İktisadi faaliyet kolları incelendiğinde büyümenin sürükleyicisinin yavaşlamakla birlikte yine hizmetler ağırlıklı faaliyetler olduğu görüldü. Tarım toparlansa da sanayide küçülme derinleşti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) da Eylül-Kasım 2023 iç borçlanma stratejisini yayımladı. Buna göre Hazine üç ayda toplam 256 milyar liralık borçlanma planlıyor. HMB tarafından yayımlanan Eylül-Kasım borçlanma programına göre Hazine Eylül ayında toplam 74,2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 110 milyar TL'lik iç borçlanma planlıyor. Ekim ayında toplam 66,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 68 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlanırken, Kasım ayında da toplam 77,7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 78 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlanıyor.

Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (H-ÜFE) yıllık artışı Haziran'daki %68,9'dan, Temmuz'da %79,3'e yükseldi. Alt kalemlerin yıllık değişimine bakıldığında ulaştırma ve depolama hizmetlerinde %62,13, konaklama ve yiyecek hizmetlerinde %100,71, bilgi ve iletişim hizmetlerinde %83,62, gayrimenkul hizmetlerinde %70,57, mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde %103,65, idari ve destek hizmetlerde %99,99 artış gerçekleşti.

Ağustos'un üçüncü haftasında TCMB rezerv değişimlerinde ayrışma gözlemlendi. 25 Ağustos'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,5 milyar dolar artarken, döviz rezervleri yaklaşık 0,3 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler yaklaşık 0,2 milyar dolar artışla 117,3 milyar dolara çıkarken, net rezervler ise 15,7 milyar dolardan 14,3 milyar dolar seviyesine geriledi.

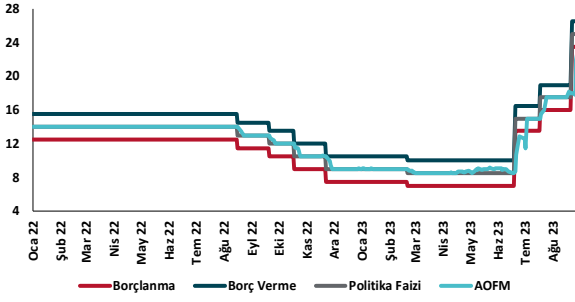
Şirket ve Sektör Haberleri

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), iki şirketin halka arz başvurusunu onayladı. Gıpta Ofis, halka arz ile çıkarılmış sermayesini 100 milyon TL'den 132 milyon TL'ye yükseltirken, mevcut ortaklara ait 8 milyon TL nominal bedelli payları da satışa sunacak. Tarkim ise çıkarılmış sermayesini 16 milyon TL'den 21 milyon TL'ye yükseltmeyi planlıyor. Gıpta Ofis ve Tarkim halka arzlarında pay başına belirlenen bedeller sırasıyla 20,90 TL ve 107,50 TL oldu.

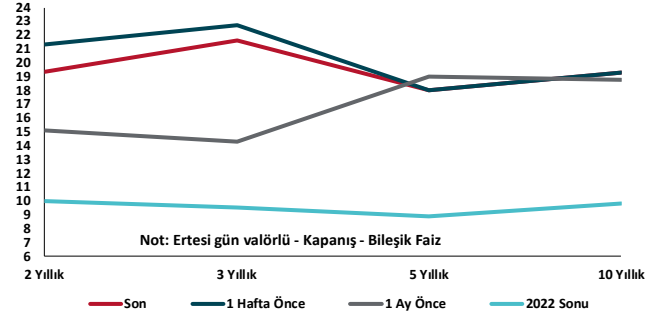
Brisa, Aksaray Fabrikası'nda 34 milyon dolarlık ilave yatırım kararı aldı. Bu yatırım ile fabrikanın kapasitesi %7 oranında artarak yıllık 4,6 milyon adede ulaşacak. Yatırımın 2026 yılında hayata geçmesi planlanıyor. Şirket, Aksaray Fabrikası'nı 2018 yılında 300 milyon dolar yatırım ile kurmuştu.

Aselsan, Savunma Sanayii Başkanlığı ile yeni bir sözleşme imzaladı. 465 milyon TL ve 25 milyon dolar tutarlı sözleşme kapsamında teslimatlar 2028 yılı içerisinde gerçekleşecek.

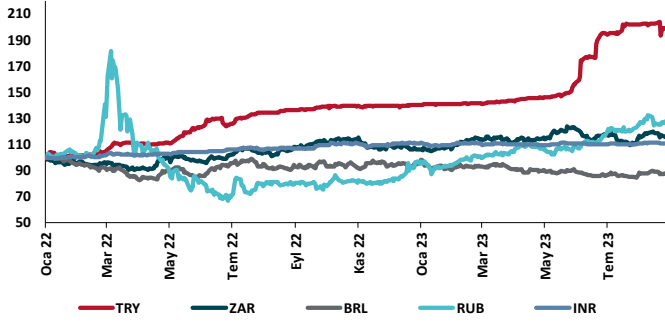
TCMB Faiz Koridoru



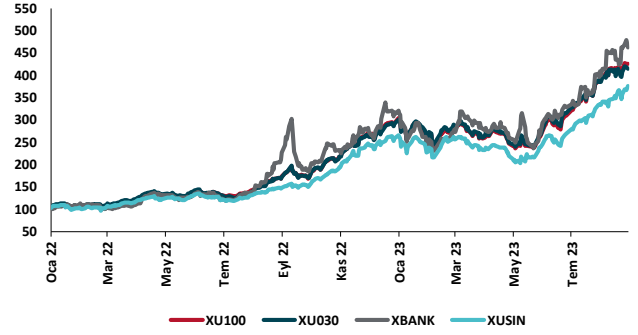
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



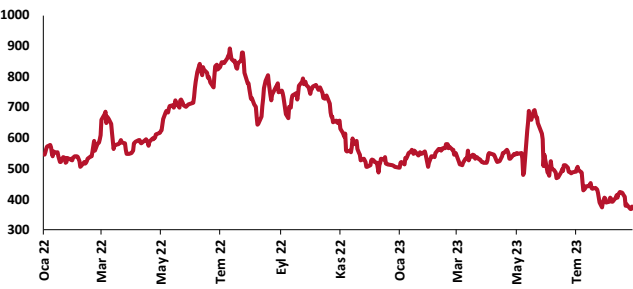
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



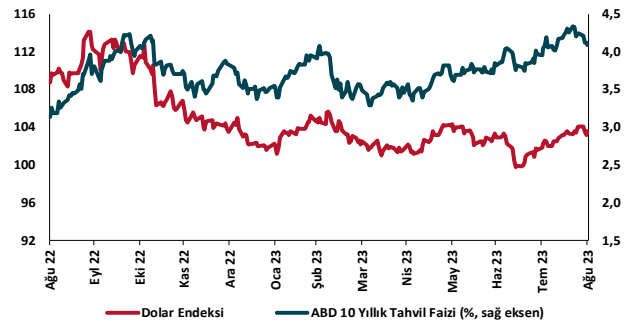
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



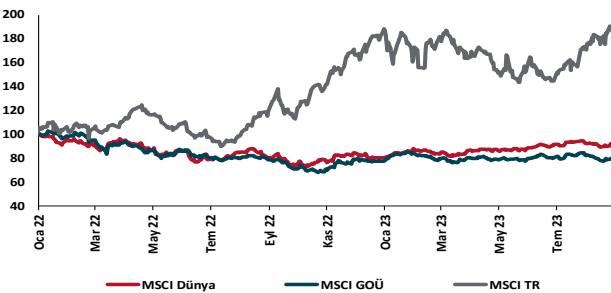
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



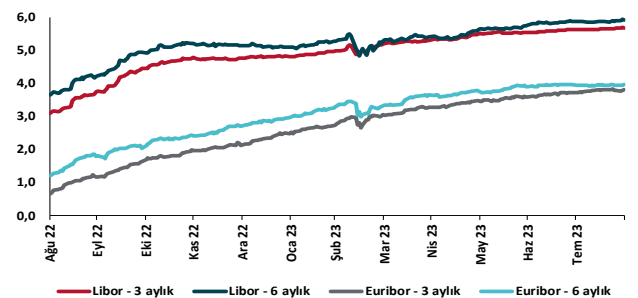
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2023 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.